

纺织业出口退税上调:治标不治本利好也枉然会计初级职称考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/521/2021_2022__E7_BA_BA_E7_BB_87_E4_B8_9A_E5_c43_521743.htm 久旱逢甘霖 奈何只是雷阵雨 纺织业终于等到了期待已久的利好！7月31日下午，财政部、国家税务总局发布《关于调整纺织品服装等部分商品出口退税率的通知》：自2008年8月1日起，将部分纺织品、服装的出口退税率由11%提高到13%。根据联合证券分析师汪蓉的介绍，此次调整的范围涉及海关税号中50~56，59~63共12章的商品，涵盖大多数纺织品以及全部服装类商品。前期市场有传闻粘胶纤维出口退税率将从5%上调至13%，但记者发现，粘胶纤维并不在本次调整之列。“粘胶纤维是纺织服装业惟一被划入‘两高一资’（高耗能、高污染、资源性产品）类别的产品。”第一纺织网总编汪前进告诉记者，“粘胶纤维生产过程中可能造成一些污染，同时能耗也比较高，这是没有被列入此次出口退税率回调的重要原因。”但该政策对于纺织行业整体而言无疑是雪中送炭！今年以来，在人民币升值、劳动力成本上涨、需求放缓等多重因素的共同作用下，纺织行业的日子很不好过。“今年是我从事纺织行业30年来最严峻的一年。”7月份温家宝总理在无锡第一棉纺厂调研时，该厂厂长李光明向总理直言。根据国泰君安的数据显示，今年1~5月份，行业内亏损企业10498家，亏损面22.85%。行业销售收入和利润的增速分别比去年同期下降7.24%和32.03%。“根据初步测算，本次调整将给纺织业带来接近100亿人民币左右的利润。”汪前进说。通知发布的第二天，几家出口占比较大的公司也纷纷对此做出积极反

应，金飞达（002239行情，爱股，资讯）称“公司下半年的净利润将增加400万元到500万元”，孚日股份（002083行情，爱股，资讯）也表示“下半年增加税前利润约1500万元左右”。“只是一剂强心针，暂时起到缓解痛苦的作用”，中国纺织工业协会副会长高勇表示。国泰君安分析师李质仙分析说，一方面，纺织行业的困境是多方面原因综合作用的结果，出口减缓只是其中之一；另一方面，由于我国的出口企业在议价能力上不占优势，所以出口退税政策实施后，国外客户很可能借机要求降价，所以退税上调的优惠并不能完全被国内企业所享受。所以，此次上调出口退税率只是对纺织企业短期的、暂时的帮助，“给纺织企业一个缓冲期”，汪蓉对《红周刊》说。看来，朝思暮想盼来的只是场雷阵雨，“效果并不具有持续性”。治标不治本 利弊各一半“纺织行业目前的根本问题是成本压力太大。”前段时间刚去福建等地纺织企业调研过的汪蓉对《红周刊》表示。她分析说，今年以来，原材料价格上涨幅度较大，再加上新的《劳动法》实施后劳动力成本的大幅上调，使纺织企业的成本压力剧增。另外，汪蓉还说，由于成本上升、银根紧缩，企业融资困难、资金短缺问题时有发生，并因此导致上、下游企业出现连锁反应，这些都是今年纺织业经营困难的主要因素。天相投顾的于化海补充说，除此之外，产品附加值低、毛利率低是纺织行业一直的痼疾，虽然近几年产业升级的步伐在加快，但仍无法根本扭转产业格局。另外，人民币升值也是纺织行业不得不面对的一个“不可抗力”。以上因素像一座座大山压在纺织行业的头上，让纺织行业举步维艰。这样看来，2个百分点出口退税率的提高，对整个行业的发展来说只能算是

动了动其中一座大山上的几块岩石。虽说短期而言压力有所缓解，但长期来看，也只是“治标不治本”。当然，在如今“维稳”的宏观环境下，国家出台此政策也是用心良苦。李质仙认为：“该政策对于减轻就业压力、维护社会稳定具有积极意义。”他接着分析说，纺织行业对外贸的贡献较大，而且每年可解决大约2000万人口的就业问题，所以该政策在“保证一个较稳定的行业环境”方面起到了关键的作用。安信证券也认为，该政策可以“帮助企业度过目前的困难时期，为整个行业的健康、稳步升级提供一个缓冲期，避免内外诸多不利因素的急剧打压给行业带来毁灭性的打击。”但多数分析师认为，长期而言，此政策对整个行业的产业调整有一定的抑制作用。根据第一纺织网的测算，服装行业中规模以上企业的外贸依存度为24%左右；而规模以下中小企业的外贸依存度为55%。因此，安信证券认为，出口退税率的上调将使中小服装企业“起死回生”，这显然是有违行业优胜劣汰、加快产业升级的产业政策。另外，安信证券还提到，由于此次政策只涉及纺织服装行业，而同样是劳动密集型的鞋类、玩具行业却没有涉及，所以有可能引起这些行业的怨言，如果劳动密集型行业整体上调出口退税率，将影响我国出口结构调整的步伐。另外，市场之前普遍认为，纺织行业出口退税率将提高2个百分点，服装行业提高4个百分点。此次低于预期的调整表明“国家微调的政策”以及对稳定市场的决心，于化海对《红周刊》分析说。个股受益各不同 行业景气仍未逆转 “并不是所有的出口纺织企业都会受益。比如来料加工贸易，由于‘免税不退税’的政策，所以虽然也属于外贸行业，但并不从此政策中受益。”汪蓉对《红周刊》

说。中信建投也持同样的观点，分析师韩梅分析道，贸易形式分为一般贸易和加工贸易，加工贸易又分为来料加工和进料加工，而此次政策只对非来料加工贸易是利好。对于具体的公司，中信建投认为，大杨创世（600233行情，爱股，资讯）、江苏阳光（600220行情，爱股，资讯）和江苏三友（002044行情，爱股，资讯）等虽然出口份额占收入比重较大，但其中来料加工业务比重较高，因此受益不大；申达股份（600626行情，爱股，资讯）出口中外贸代理比重较大，也不涉及出口退税，影响也不大。从行业内部来看，各子行业受影响程度也不一样。贸易竞争力越低的企业对于出口退税率的依赖程度越大，受益也较大，如毛制品、麻制品和化纤制品等。在纺织板块出口比重较大的十几家公司中，国泰君安看好科技水平领先、产品附加值高、出口竞争力强、盈利水平稳定的鲁泰A、金飞达、孚日股份、山东如意（002193行情，爱股，资讯）等公司，而对于政策带来“雪中送炭”效应的企业，国泰君安并不看好。但投资者也应该注意到，由于中长期来看，税率上调对相关企业盈利拉动不具有持续性，所以在行业景气度未能根本转变的情况下，投资相关公司应更加谨慎。中金公司认为，那些处在纺织产业价值链下游、拥有自己品牌和渠道的企业，因为能够在政策摇摆不定的情况下不惧政策风险，并保持很高的盈利预见性，所以相比而言具有更高的投资价值。中金公司推荐具有“价值型”投资机会的雅戈尔（600177行情，爱股，资讯）和具有“成长性”投资机会的七匹狼（002029行情，爱股，资讯）。汪蓉也相对更看好服装类企业，她分析说，由于上游企业竞争激烈，可供选择的原材料十分丰富，所以成本压力相对而言

小很多；而且很多服装企业已将生产外包，企业本身只运作渠道和品牌，所以资金压力也比较小；再加上内销业绩突出，所以服装类企业值得投资者关注。另外，国泰君安还提醒投资者，由于市场前期对此项政策已有预期，一些公司的股价也反映了此项政策的利好，所以，建议投资者对此题材保持谨慎。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com